

Buena moneda. Sin máscara *por Alfredo Zaiat*

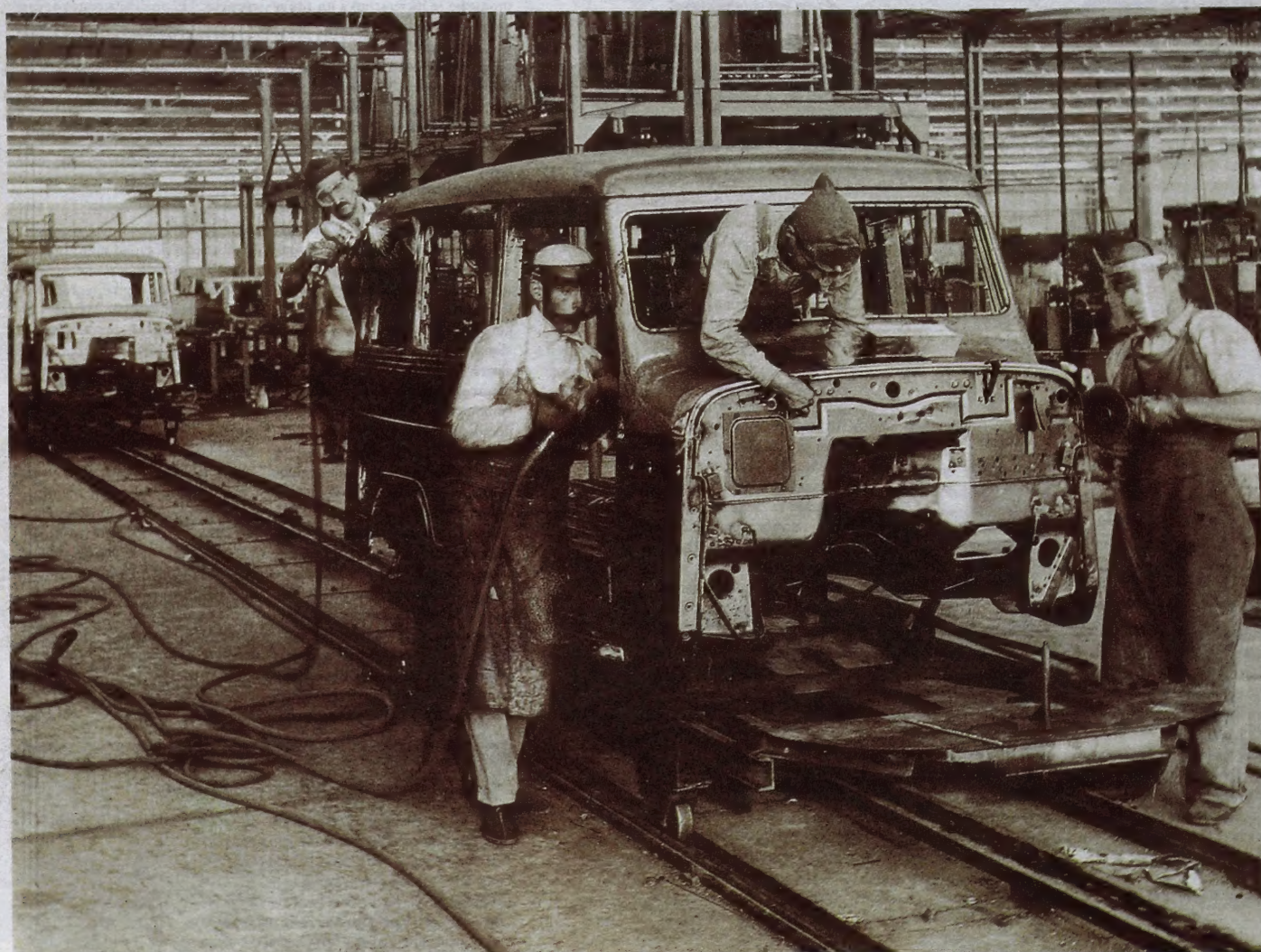
Internacionales. La guerra recesiva *por Claudio Uriarte*

El buen inversor. Volver a vivir en la Bolsa *por Claudio Zlotnik*

INFORME ESPECIAL

Pese a que hay sectores industriales cuya rentabilidad explotó en el último año, nadie está invirtiendo, ni siquiera para mantener la maquinaria adquirida en los años dorados de la Convertibilidad

De invertir, ni hablar



Colección Archivo General de la Nación (Córdoba. Armado de una Estanciera en la planta de montaje de la fábrica IKA, 1957)
Extraído del libro Producción y trabajo en la Argentina. Editado por Universidad Nacional de Quilmes y Banco Bice.

Opinan:

Bernardo Kosacoff, director de la Cepal

Dante Sica, secretario de Industria de la Nación

Para pagar con más comodidad, el Banco Nación le da más servicios:



Infórmese llamando al **0810-999-NACION**
(6 2 2 4)

o www.bna.com.ar



 **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**
Más que un banco, nuestro banco.

EL ACERTIJO

En una cárcel hay 32 presos repartidos en ocho celdas de una planta cuadrada. En cada una de las celdas situadas en los ángulos hay un preso, y en cada una de las celdas que forman los lados hay siete (ver figura).

```

1 7 1
7 7
1 7 1
    
```

El carcelero cuenta cada noche los presos que hay en cada hilera y se asegura de que sean nueve. Una vez hecho el recuento se retira a su oficina. Cierta día se fugan 4 internos. Cuando el carcelero hace el recuento nocturno no se percató de nada pues los presos han adoptado una nueva disposición en la que la suma de las hileras sigue siendo nueve.

¿Qué hicieron los presos para burlar al carcelero?
¿Cómo se situaron en las celdas?

```

1 7 1
7 7
5 3 1
    
```

Respuesta: adoptaron la siguiente disposición:

Publicaciones

SINTESIS DE LA ECONOMIA REAL
Nº 38 - Segunda Epoca.
Centro de Estudios para la Producción



En esta edición, la reseña del CEP de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería—ahora

bajo la órbita del Ministerio de la Producción— presenta un pormenorizado informe sobre los efectos sectoriales de la sustitución de importaciones durante el 2002. El trabajo se complementa con las proyecciones de la "Oferta Exportable Argentina: proyecciones para el 2003". Además de los tradicionales informes de coyuntura sobre desempeño productivo y comercio exterior, se agrega un documento del Banco Mundial sobre las perspectivas económicas globales para el año en curso.

¿Cuál Es



En declaraciones a la prensa brasileña **Roberto Lavagna** "se defendió" de los

"índices de pobreza que exhibe la Argentina. La negación del ministro con los datos de la realidad consistió en el antiguo método de echarle culpas al encargado de las malas nuevas, en este caso el Indec, cuyos técnicos calcularían mal el indicador. "Hay graves problemas estadísticos", afirmó. "Por ejemplo, para definir pobreza se usó una canasta de productos donde está la reparación del automóvil. Parece poco probable que en otros lugares del mundo se calcule la pobreza incluyendo los gastos del auto", explicó. Según el titular del Palacio de Hacienda, si la pobreza subió hasta el 57,5 por ciento de la población en las últimas mediciones se debió al uso de "una metodología que incluye, además de la reparación del automóvil, que es el caso más obvio, esparcimiento y turismo, que no corresponden". Desde el Indec, un alto funcionario que pidió reserva de su nombre se preguntó: "¿Qué pretende Lavagna, crear una canasta especial para pobres? Si a la pobreza no se la compara con alguien que tiene un auto o puede salir de vacaciones, ¿con qué se la va a comparar?".

98.700

millones de dólares fue la increíble pérdida neta de AOL-Time Warner durante 2002, de los cuales casi la mitad, 44.900 millones, se evaporaron en el último trimestre. Las gigantescas pérdidas se debieron principalmente a la explosión de la burbuja de Internet, es decir a los resultados contables de sus inversiones en el sector alguna vez considerado el más rentable y de mayor proyección de la megacompañía.

Dialoquito

Marcelo Longobardi: —Le pido un comentario Ricardo, lo más objetivo posible, sobre el hecho de que las encuestas de este fin de semana lo han dado o primero o segundo, al menos en la ciudad de Buenos Aires, y con cierto rol trascendente en el resto del país.

Ricardo López Murphy: —Me parece que lo que ha ocurrido y lo que ocurre es que en algunos sectores geográficos del país nosotros hemos penetrado muy bien y también es cierto que hay lugares donde el problema tiene que ver con el nivel de educación. En general, la gente más entrenada tiende a utilizar la prensa chica, los programas como el suyo, los programas de opinión en radio y televisión, allí es donde nos va mejor, en las zonas más productivas del país. Nos va muy mal en las zonas más clientelistas. (Lunes 27 de enero por Radio 10. O sea, lector, si usted no lo prefiere a Ricardo es porque es un ignorante.)

700

millones de dólares son las remesas que envían los inmigrantes latinoamericanos residentes en España a sus países de origen. Estas remesas, no sólo las provenientes de la península, se han convertido en una importante fuente de divisas para muchos países latinoamericanos como Ecuador, República Dominicana y Colombia. Precisamente a estos tres destinos se dirigen 580 millones de los 700 en cuestión. Los datos surgen de un informe presentado esta semana en Madrid por el Banco Interamericano de Desarrollo titulado "Remesas de Emigrantes entre España y Latinoamérica".

De invertir...

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Pese a que hay sectores industriales cuya rentabilidad explotó en el último año, nadie está invirtiendo, ni siquiera para mantener la maquinaria adquirida en los años dorados de la Convertibilidad. Así, la antigüedad de los equipos de capital se incrementó en los últimos cuatro años hasta valores similares a los de principios de los '70. "Es lamentablemente destacable el rápido envejecimiento (del parque de maquinarias y equipos) ocurrido a partir de 1998, particularmente acelerado entre 2000 y 2002, cuando la antigüedad promedio se incrementó a un ritmo del 8,7 por ciento anual acumulativo", dice un informe oficial sobre el tema que leyó días atrás el ministro Roberto Lavagna. No hay mejor imagen que un país que aspira a salir de la recesión con las máquinas oxidadas—por el paso de Roque Fernández, Cavallo, Machinea y Remes Lenicov—para confirmar que el "veranito" de Lavagna dista mucho de un sendero de crecimiento sostenido. El Ministerio de la Producción propuso un paquete de medidas para incentivar la inversión, mediante desgravaciones impositivas. Sin embargo, nada asegura que un nuevo régimen promocional vaya a servir para otra cosa que alentar la corrupción y transferir ingresos extraordinarios a las empresas, como ocurrió siempre en las últimas décadas. Para los expertos el problema no es el encarecimiento de los bienes de capital (importados), ni siquiera de financiamiento, sino la incertidumbre. Por eso, los negocios que florecen hoy son a corto plazo, con ganancias garantizadas.

Durante el último año, varios sectores industriales mejoraron notablemente sus márgenes de rentabilidad. Con salarios, impuestos y tarifas de servicios públicos—hasta ayer, literalmente—congelados, muchas empresas "hicieron caja". De hecho, el índice de precios mayoristas (en puerta

de fábrica) se incrementó más del 100 por ciento. Entre los que más mejoraron su relación ingresos-costos se cuentan los productores de cereales, siderurgia, aluminio, caucho, industria papera, algunas ramas textiles y de procesamiento de aceites vegetales.

Pero, aun en los sectores más "exitosos" de la economía posdevaluación, las inversiones fueron tan escasas que apenas cubren el mantenimiento de las máquinas y equipos comprados durante aquellos "años felices" de la Convertibilidad.

Un documento elaborado por el CEP (Centro de Estudios para la Producción) analiza este proceso de desinversión y advierte sobre sus consecuencias. "El proceso recesivo abier-

Riesgo: "Hasta Menem, el candidato más potable para el establishment, podría ser riesgoso para las empresas que basan sus negocios en un dólar recontraalto".

to en 1998 tuvo un importante y acelerado efecto negativo sobre la edad promedio—actualización tecnológica—del stock de capital reproductivo. La desacumulación de capital es acelerada y esto plantea como tendencia la disminución de la competitividad y potencialidad de la economía argentina en tanto no sea posible recuperar incentivos a la inversión", sostiene el estudio.

Los datos son contundentes. Entre 1991 y 1998, el stock de inversiones ("maquinarias, equipos de transporte, almacenaje, comunicaciones e informático") se renovó a un ritmo del 5,8 por ciento anual. Entre 1998 y 2002, en cambio, el proceso se revirtió y los bienes de capital envejecieron a una tasa del 5,3 por ciento anual. Más preocupante aún, la tendencia se profundizó en los últimos dos años, cuando "la antigüedad promedio creció a un ritmo del 8,7 por ciento anual acumulativo" (ver cua-

DANTE SICA Secretario de Industria, Comercio y Minería de la Nación

"El Estado debe estimular y acompañar"

El sector productivo argentino tiene una oportunidad, dada la ventaja competitiva generada por la devaluación, que beneficia el posicionamiento de nuestros productos en el exterior.

Esta situación es la ideal en el mundo actual, donde escasea el apoyo financiero para los llamados países emergentes. La Argentina debe crecer de la mano de los dólares comerciales que generan nuestras exportaciones y crear condiciones para que ingresen capitales orientados a fortalecer la producción.

Para aprovechar desde ahora esta nueva oportunidad, el primer desafío consiste en reconstituir el capital de trabajo, especialmente en el caso de la prefinanciación de exportaciones.

En esta línea de razonamiento, el Estado debe estimular y acompañar al sector privado para abrir nuevos mercados y defenderlo ante las medidas de política comercial de otros países.

El segundo desafío es que esta oportunidad no sea coyuntural sino que pueda perdurar en el tiempo. Para ello es imperioso retomar el proceso de inversión suspendido desde mediados del '98.

En este sentido, el rol del Estado es el de disipar las incertidumbres acerca del cuál es el modelo de crecimiento y facilitar el camino, mediante medidas impositivas como la devolución anticipada del IVA y una amortización acelerada de los bienes de capital.

De nada nos servirá tener un tipo de cambio alto si, culminada la etapa de estabilización económica e incertidumbre institucional, los recursos no transitan el camino de la calidad y diferenciación de nuestros productos en el mercado mundial. Y ese camino sólo se recorre mejorando la competitividad de nuestras empresas. ■





■ Pese a que hay sectores industriales cuya rentabilidad explotó, nadie está invirtiendo, ni siquiera para mantener la maquinaria adquirida en los años dorados de la Convertibilidad.

■ "Es lamentablemente destacable el rápido envejecimiento (del parque de maquinarias y equipos) ocurrido a partir de 1998, particularmente acelerado entre 2000 y 2002, cuando la antigüedad promedio se incrementó a un ritmo del 8,7 por ciento anual acumulativo", sostiene un estudio oficial en poder de Lavagna.

■ Durante la década pérdida de los '80, la desacumulación de capital fue de "sólo" el 3,3 por ciento anual.

■ La antigüedad de los equipos de capital alcanza actualmente a los 6, "un valor muy similar al del inicio de la serie en 1970".

■ El Ministerio de la Producción, a cargo de Aníbal Fernández, propuso un paquete de medidas para incentivar la inversión, mediante desgravaciones impositivas.

■ En el Ministerio de Economía dudan porque el costo fiscal podría superar los 2500 millones de pesos anuales.

■ Para los expertos el problema no es el encarecimiento de los bienes de capital (importados), ni siquiera de financiamiento, sino la incertidumbre.

dro). Para tener una idea de lo que esto significa, durante los años ochenta, la llamada década perdida, la maquinaria se desactualizó "sólo" al 3,3 por ciento anual.

Así las cosas, hoy la edad promedio del parque de equipos llega casi a los 6 años, "un valor muy similar al del inicio de la serie en 1970", afirma el estudio. Hacia fines de la década del ochenta, la antigüedad superó los 7 años, pero de esa situación se salió en los primeros años de la convertibilidad, cuando se conjugaron una serie de factores que difícilmente se repitan: estabilización, dólar barato para la compra de bienes de capital a precios inmejorables, fuerte ola de ingreso de capitales y suculentas privatizaciones.

Sea como fuere, está claro que la obsolescencia es vertiginosa y no hay recuperación económica basada, exclusivamente, en la caída del salario real que llegue a buen puerto.

El informe del CEP, impecable desde el punto de vista técnico, fue analizado por el ministro de la Producción, Aníbal Fernández, quien lo giró a Lavagna, junto con un proyecto para promover inversiones mediante desgravaciones impositivas (ver aparte nota del secretario de In-

versión parte del supuesto de que las empresas no invierten por una combinación de bienes de capital demasiado caros (después de la devaluación) y falta de financiamiento. Sin embargo, para Bernardo Kosacoff, director de la Cepal y uno de los máximos expertos argentinos en economía industrial, el problema es otro: la incertidumbre.

En su opinión, las empresas están haciendo, en muchos sectores, "buena caja", ampliando sus márgenes de ganancia y recomponiendo su capital de trabajo. En tanto que, aunque parezca sorprendente, para las grandes compañías no habría problemas

de financiamiento si se animaran a invertir. La razón es simple: según una encuesta de la Cepal, el capital extranjero acapara en la actualidad el 86% del valor agregado de las 500 mayores firmas del país. Y para las filiales de las multinacionales la única restricción financiera son las decisiones que se tomen desde la casa matriz (ver aparte).

Pero la política económica todavía es frágil como las alas de una mariposa. Todos saben que un tipo de cambio real tan alto, con salarios planchados y tan jugosas utilidades, es insostenible. Pero nadie conoce qué reglas de juego quedarán en pie después del

25 de mayo. Y no es una cuestión de que haya en carrera candidatos más o menos pro-establishment. Por caso, hasta Carlos Menem, el candidato más potable para el establishment financiero, podría lucir riesgoso para una empresa que teme un nuevo período de apreciación cambiaria más que a Carrió y Zamora juntos.

Si esa interpretación fuera acertada, entonces transferir a las empresas 2500 millones de pesos anuales en subsidios fiscales sería, en el mejor de los casos, un regalo dadivoso a quienes no lo necesitan. En el peor, otra fuente de corrupción en el patio de un Estado capturado. ■

BERNARDO KOSACOFF Director de la Cepal en Argentina

"Nadie sabe si se mantendrá el rumbo"

"Si la economía no genera condiciones para que se retome la inversión no se va a mejorar la edad promedio ni tampoco la capacidad productiva, un elemento básico para generar trabajo. Pese a que la inversión tiende a ahorrar trabajo, el efecto de ampliación tiene efectos expansivos sobre la mano de obra. Por ejemplo, si bien una industria de zapatos utiliza hoy menos mano de obra por unidad de capital que antes, si produce 5 millones de pares, obviamente tendrá un efecto importante sobre el empleo.

Este año el sector manufacturero recompuso la caja. Ajustó las cantidades vendidas, pero con una mejora de los márgenes —gracias al congelamiento de salarios, impuestos y servicios públicos—, y de esa manera financió la transición. Se vende un poco menos, pero con costos operativos congelados y mayores ingresos.

Así, aparecen oportunidades de negocios. La pregunta es por qué no invierten y toman más mano de obra.

La respuesta está en las características del proceso de inversión. Cuando se invierte, se hunden activos —específicos en el largo plazo, inmovilizando capital. Y para realizar esto, no sólo importa el costo del bien importado sino también la incertidumbre con qué decisiones a varios años. Las ganancias de caja fueron un refugio para las empresas, pero todavía falta un paso importante para recomponer las condiciones del crecimiento. Para invertir hay que tener menor incertidumbre de la que existe hoy.

En este nivel de tipo de cambio y salario hay muchos negocios que se pueden hacer. Pero nadie piensa que esta situación se va a mantener indefinidamente. Del lado de los salarios, porque es absurdo mantener estos niveles de salario real, y Argentina debe competir en base a la calidad de la mano de obra. En cuanto al régimen cambiario, no está claro cuál va ser

el tipo de cambio real en los próximos años. Eso depende del proceso de estabilización y del consenso que haya sobre la política económica. Lo que está claro es que el actual no es un punto de equilibrio.

En otro orden, en el sector transable se frenó la expulsión de mano de obra, pero el crecimiento del empleo es muy bajo, justamente porque no hay ampliación de la capacidad instalada. Salvo en el sector automotor, en muchas ramas industriales (textil, maquinaria agrícola) es necesario apurar la inversión porque no tienen más capacidad apenas enfrentan un pico de demanda.

En cambio, en el sector de no transables, de servicios, hubo una fuerte sobreinversión durante los años '90 —pensar, por ejemplo, en los shoppings— más acorde con una sociedad de 9000 dólares per cápita que con la realidad. Así que ahí no hay que esperar nuevas inversiones.

Los regímenes especiales tradicionalmente no han funcionado. El problema hoy no es el precio de los bienes de capital, sino la incertidumbre. ¿Cuál va ser la Argentina de los próximos 5 años? Nadie lo sabe. Hay un cambio de rumbo que favorece la industria, y sectores transables en generable (recursos naturales, turismo). Pero hay gran incertidumbre acerca de si este rumbo se mantendrá.

En el caso de las PyMES sí puede haber un problema de financiamiento, pero para las grandes empresas ese problema no existe. En el 2001, el capital extranjero representaba el 86,2% del valor agregado de las 500 firmas más grandes del país. Para las filiales de multinacionales no hay ninguna restricción financiera. ■



Regalo: "Transferir a las empresas 2500 millones de pesos en subsidios sería, en el mejor de los casos, un regalo dadivoso a quienes no lo necesitan".

dustria, Dante Sica).

No obstante, en Economía temen que el costo fiscal sea demasiado elevado a los ojos del Fondo Monetario, ya que estiman que el proyecto podría significar una pérdida de recaudación anual superior a los 2500 millones de pesos. Y hasta el propio Lavagna interpelló a sus colaboradores acerca de si no era más conveniente destinar semejante suma a usos alternativos, como planes sociales o subsidios al consumo de los grupos carenciados.

La idea de otorgar incentivos a la

Economía solidaria

■ "Las asambleas vecinales son nuevas organizaciones sociales con arraigo barrial que intentan múltiples intervenciones en la vida política, social y cultural."

■ "Intentan formas de autogestión social en pequeña escala, basada en los conceptos de horizontalidad y autonomía."

■ "Ya hay asambleas que elaboran pan, que hacen pañales y que producen líneas completas de artículos de higiene para el hogar."

■ "El objetivo es contribuir a la conformación de una red alternativa de producción, distribución, comercialización y consumo."

■ "Las asambleas, pobres en recursos monetarios, cuentan con recursos humanos calificados."

■ "La viabilidad económica inicial la aportan donaciones provenientes de la solidaridad internacional."

POR LUCIO SALAS OROÑO *

Las asambleas populares y vecinales, que por estos días están cumpliendo su primer año de vida, son nuevas organizaciones sociales con arraigo barrial que intentan múltiples intervenciones en la vida política, social y cultural. Expresiones de un pensamiento radicalizado que surgió el 19 y 20 de diciembre de 2001, se mantienen firmes en la consigna política del que se vayan todos —"un programa de acción política mundial", según expresó recientemente el Subcomandante Marcos— y en diversas construcciones de tipo contracultural. Desde esa perspectiva, la lógica de la vida las ha llevado a intentar distintas formas de autogestión social en pequeña escala, basada en los conceptos de horizontalidad y autonomía propios de colectivos autoconvocados.

El desarrollo de prácticas orientadas a la supervivencia —compras comunitarias, ollas populares, acopio y reparto de alimentos, socorros mutuos— les otorgó una indispensable experiencia de gestión que comienza a plantearse saltos cualitativos: con toda la modestia del caso, ya hay asambleas que elaboran pan, que hacen pañales y que producen líneas completas de artículos de higiene para el hogar. En este contexto surge la iniciativa de dos asambleas vecinales —la Barrial de Núñez y la Popular de Núñez-Saavedra— de establecer un vínculo solidario entre productores y consumidores. El objetivo principal es el de contribuir a la conformación

Asambleas vecinales empezaron a organizar un sistema económico de autogestión con el objetivo de preservar fuentes de trabajo. Reciben donaciones como capital inicial para impulsar sus proyectos.

Sandra Cartasso



Varias asambleas barriales le suman a la protesta la construcción de una organización de producción y consumo.

de una red alternativa de producción, distribución, comercialización y consumo de artículos de demanda masiva. Los objetivos más inmediatos consisten en preservar fuentes de trabajo en empresas productoras de orientación social, crear puestos de trabajo para integrantes de las asambleas que se encuentran desocupados

y desarrollar formas de comercio justo, donde el consumo se vaya tornando más consciente y responsable.

Estas asambleas están en contacto con colectivos de trabajadores de las llamadas empresas 'recuperadas' (aquellas que quebraron y fueron puestas nuevamente en marcha por los antiguos empleados, en su mayoría bajo las formas de cooperativas de trabajo), con productores cooperativizados de productos frescos orgánicos y con distintos microemprendimientos productivos vecinales. Con la experiencia hecha hasta ahora en la distribución de estos productos en bolsas comunitarias y la que se adquiere mediante la puesta en marcha inminente de un equipo de vendedores, se aspira a abrir en un plazo breve un Centro que permita la comercialización minorista directa, gestión de ventas, distribución y comercialización mayorista (por canales tradicionales y también vía organizaciones sociales como asambleas, comedores populares, cooperadoras, etc.) de estos productos y muchos otros que surgen de iniciativas de supervivencia, pero que pueden expandirse si tienen acceso al mercado. La forma que adoptaría este proyecto es de tipo cooperativo.

Las asambleas, pobres en recursos monetarios, cuentan con recursos humanos calificados, que pueden complementarse en distintas tareas incluyendo la indispensable de capacitación. Más aún: cuentan con un amplio espectro de relaciones profesionales y académicas, que materializan en distintos avales y apoyos técnicos, certificaciones sociales de la transparencia de procedimientos y una indispensable simpatía y apoyo moral por el proyecto.

La viabilidad económica inicial la aportan donaciones provenientes de la solidaridad internacional; a los efectos de la lógica económica, estos aportes funcionarían a modo de "crédito", hoy inaccesible en la Argentina. Entre ellos se destaca el del Ob-

servatorio de la Argentina Contemporánea de París, que realizó una suabasta de cuadros donados al efecto por pintores argentinos y latinoamericanos radicados en Francia. La Presidenta del Observatorio, la historiadora Diana Quattrocchi-Woisson, sostiene que ésta es una forma ideal para que los argentinos en el exterior puedan sentirse partícipes de la nueva construcción social en el país.

"Se están gestionando también otros aportes solidarios que permitan cubrir el total de los costos iniciales y del período en el que se considera que el Centro no será económicamente rentable; como el proyecto incluye la compra de un vehículo utilitario para el transporte, de todas las instalaciones necesarias, costos fijos y remuneraciones del personal, la suma total se acerca a los 60.000 pesos. Aunque nos resulte difícil seguirla, entendemos que se trata de una inversión que tendría una alta capacidad multiplicadora en térmi-

Movimiento: "Es hora de que el nuevo movimiento social emprenda la reconstrucción del entramado básico también en el nivel de las relaciones económicas".

nos económicos y una gran potencialidad social."

Ya es hora de que el nuevo movimiento social argentino, que tan cretativo se ha manifestado en el aspecto político y cultural, emprenda la reconstrucción del entramado básico también en el nivel de las relaciones económicas; de algún modo, es una prueba de fuego para su capacidad de autogestión. Vale la pena intentarlo. ■

* Integrante del Grupo Impulsor del Centro de Comercialización, Distribución y Consumo Alternativos altercentro2003@yahoo.com.ar

OPINION

LA PERDIDA DE LA OPORTUNIDAD DE RELANZAR LA ECONOMIA

El (des)acuerdo con el FMI

POR NAUM MINSBURG

Luego de un intenso trajinar, de más de un año de duración y de aceptación de las condiciones y exigencias del FMI, se ha firmado el acuerdo, que más bien debería denominarse como el desacuerdo con el FMI.

No puedo detenerme a examinar todas y cada una de las imposiciones aceptadas; solamente tomaré algunas de las más significativas.

1. Se exige un superávit fiscal primario (antes del pago de la deuda) del 2,5 por ciento. Saldo positivo de las cuentas inexistente en la mayoría de los países. Lo cual implica la reducción del gasto y ampliar la recaudación tributaria.
 2. La reforma y reestructuración de la banca pública (bocado muy preciado para la banca transnacional) con participación del capital privado. Se trata del inicio de la futura privatización.
 3. La designación de un ente como asesor financiero (que cobrará una comisión del orden de los mil millones de dólares) para la reestructuración de la deuda. Así se desconoce que de acuerdo con la Constitución Nacional es el Parlamento el que tiene la responsabilidad del manejo de la deuda externa.
 4. Quizá el tema más conflictivo sea el que establece que en el plano monetario se debe restringir tanto la emisión como establecer un clima monetario e impedir presiones inflacionarias.
- Dejemos de lado que el aumento de tarifas de

las empresas privatizadas es para "compensar a los países europeos por su apoyo en la firma del acuerdo". El punto cardinal es que nuestro país está desperdiciando una oportunidad excepcional para producir el relanzamiento económico y emerger de la crisis. Veamos. El saldo superavitario de nuestra balanza comercial del 2002, que se está liquidando en parte en este año, más el estimado del 2003, al que habría que adicionarle el excedente del turismo, se ha estimado en un total del orden de 25.000 millones de dólares. Da-

do el default e inminente reprogramación de la deuda externa, no existen compromisos de pago por montos significativos. Incluso podía haberse dado el caso de pagarle al FMI el importe que ahora nos "presta para pagarse a sí mismo". En total, son 6780 millones que por supuesto generarán más intereses.

Del remanente de esa cuenta nos sobrarían unos 18.300 millones de dólares que podrían utilizarse para la reactivación de la economía. En la realización de planes de obra pública, pero con absoluta transparencia, construcción de infraestructura, de viviendas económicas. Como se sabe, la inversión pública "arrastra la inversión privada". Y en la actualidad, con la gran capacidad ociosa existente, se posibilitaría la reactivación económica con mayor equidad. ■

* Economista.

Email: naumin@netizen.com.ar





"El Banco Central debe comprar todos los dólares que le ofrezcan a 3,50 y bajar la tasa de interés", propone Luis Rappoport.

PROPUESTA PARA EL BCRA DE INTERVENCION CAMBIARIA

Comprar sin miedo

POR LUIS RAPPOPORT *

Mal que le pese nuestra habitual actitud hipercrítica no salimos tan mal del año 2002 gracias a una razonable gestión de dos ministros de Economía y de dos presidentes del Banco Central. Cavallo apostó a la convertibilidad todo el crédito internacional, buena parte de las reservas, los activos de los bancos, del sistema previsional y del sistema de seguros además de los ahorros de la gente a través del corralito. Como era de esperar las cosas salieron mal y perdimos todo lo apostado. Para evitar el peor escenario hiperinflacionario las autoridades establecieron el corralón para evitar una masiva fuga al dólar y usaron en forma inteligente las escasas reservas que dejó la apuesta Cavallo.

Se gastó una parte prudente de ellas para el pago a los organismos internacionales y así dar una señal que permita encontrar una ayuda externa. Y, lo principal, se usaron para contener el precio del dólar en un nivel defendible. Nadie en su sano juicio apostaría en contra del Banco Central con un dólar en el entorno de los 3,50 pesos. El efecto inflacionario fue medido y veloz. El grueso del 40 por ciento de inflación del año se concentró en pocos meses permitiendo a los agentes económicos una previsibilidad razonable. La economía volvió a crecer.

Ahora aparece un nuevo peligro, la revaluación del peso. En este tema, parecería que las autoridades no tienen la misma firmeza y convicción que mostraron para enfrentar la hiperinflación. Para entender el dilema pueden ser útil el esquema que propone Paul Samuelson al hablar de *Wall Street* y de *Main Street*. *Wall Street* son los especuladores que operan en el mercado financiero y *Main Street*, la calle principal, es la economía real, la de los que consumen y producen bienes y servicios.

Wall Street encontró una oportunidad de ganar dinero vendiendo sus dólares y comprando pesos para colocarlos en letras del Banco Central. Si el dólar baja, a la hora de recomprar sus dólares va a tener la ganancia de la tasa de interés más la que resulta de comprar dólares a precio me-

Qué hacer con el dólar es el dilema del Banco Central. Detrás de esa duda se enfrentan intereses de la city y de exportadores.

nor del que vendió. Cuanto más baje el dólar más va a estar dispuesto *Wall Street* a realizar esta operación. Tiene mucho dinero atesorado, invierte muy poco, en relación al su patrimonio y confía en salir a tiempo de la especulación.

Main Street piensa diferente. La señal del dólar alto y estable es la que esperaba hace muchos años para ponerse a trabajar, sustituir importaciones y exportar. Esa señal la encontró y ya se lanzó a la aventura del crecimiento. La caída del precio del dólar le representa una luz amarilla, perdió mucha plata y oportunidades de negocios con el dólar barato y si se confirma la tendencia no va a tomar riesgos hasta que el dólar no muestre un piso.

En *Main Street* también hay gente que postergó gastos y que, en un escenario de estabilidad vende dólares atesorados para volver a comprar propiedades u otros activos. Eso es bueno, pero si el dólar baja, esa gente va a apurar la venta de sus dólares y el Banco Central tendría que estar preparado para eso.

En este escenario lo que debe hacer el Banco Central es sencillo: desalentar las maniobras especulativas de *Wall Street* y atender toda la demanda de pesos que necesitan empresarios y consumidores de *Main Street*.

Para eso debe definir un valor del dólar, que debía haber sido el de 3,50 pesos y estar dispuesto a vender todos los pesos necesarios para sostener ese precio, bajar la tasa de las Lebas hasta el límite de la tasa de interés en dólares e ir liberando dinero del corralón para asegurar los derechos de propiedad de los ahorristas y volver a una economía normal.

Permitir una caída del precio del dólar es asegurar masivas liquidaciones de los especuladores y una nueva inestabilidad cambiaria cuando *Wall Street* cambie de humor para volver a perjudicar a *Main Street* con fluctuaciones de dólar. No debe ha-

ber temor a la inflación porque los precios que afectan a la canasta familiar ya subieron y no van a bajar con un dólar menor. Otros precios de algunos activos deberían crecer si *Main Street* vuelve a gastar pero el principal precio que debe crecer es el de los

salarios y, para ello hay que dejar trabajar a los empresarios de *Main Street* que exportan y sustituyen importaciones.

Una posición firme de las autoridades monetarias debería acompañarse, adicionalmente, con un compromiso de los principales dirigentes políticos a que el piso del dólar se mantendrá después de las elecciones así *Main Street* va a poder invertir y crecer con mayores certezas. ■

* Economista.

■ "Nadie en su sano juicio apostaría en contra del Banco Central con un dólar en el entorno de los 3,50 pesos."

■ "Ahora aparece un nuevo peligro: la revaluación del peso."

■ "Para entender el dilema pueden ser útil el esquema que propone Paul Samuelson al hablar de *Wall Street* y de *Main Street*."

■ *Wall Street* son los especuladores que operan en el mercado financiero y *Main Street*, la calle principal, es la economía real, la de los que consumen y producen bienes y servicios.

■ "Lo que debe hacer el Banco Central es sencillo: desalentar las maniobras especulativas de *Wall Street* y atender toda la demanda de pesos que necesitan empresarios y consumidores de *Main Street*."

CINCO AL HILO

LUIS VITO PRESIDENTE DE LA CAMARA DE MERCADOS FRUTIHORTICOLAS

"La clandestinidad avanza"

POR RAÚL DELLATORRE

1 ¿Qué fue lo que motivó la creación de una nueva cámara en el sector?

—La falta de políticas de Estado en materia frutihortícola. La falta de controles sanitarios, de normas de packaging, el doble estándar de calidad entre lo que se exporta y lo que se consume en el país. Buscamos coordinar el interés de productores, mayoristas, comerciantes y consumidores para darle una organización al sector. La crisis terminó con los altos márgenes de rentabilidad en cada etapa, que hacía que cada uno anduviera por su lado. Hoy, si no nos organizamos, seguiremos avanzando la marginalidad.

2 ¿Cómo se manifiesta esa marginalidad?

—Sólo en el conurbano hay más de 200 mercados concentradores clandestinos, entre galpones y pequeñas parcelas, contra 10 mercados que están inscriptos, que son los socios de nuestra cámara. Y en medio de esta crisis, han ido creciendo, porque no pagan impuestos ni están sometidos a ningún tipo de control. El propósito nuestro no es ir contra esos mercados, sino incluirlos en un régimen más organizado.

3 ¿Han logrado algún tipo de respuesta desde el ámbito público?

—A nivel de Senasa, sí. Ya estamos trabajando en la instrumentación de un sistema de control a la comercialización, con el fin de afianzar el fomento de las buenas prácticas productivas, de manufacturas y de comercialización. Para ello, buscamos

integrar a los distintos sectores que participan en el sector, incluidos los sindicatos de trabajadores de los mercados concentradores y la Cámara de Supermercados.

4 ¿El Mercado Central no iba a funcionar como mercado único para el área metropolitana?

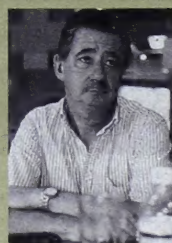
—La idea del Mercado Central era que fuera cabeza de una red de mercados. Lo que no sirve es la idea de concentrar las ventas mayoristas en un solo lugar, por problemas logísticos y de costos.

Tampoco se puede prohibir que una actividad privada se organice como mercado concentrador en otra zona. Lo que queremos es que todos podamos trabajar con reglas claras y que se cumplan.

5 ¿Cómo se hace para organizar el sector sin políticas de Estado?

—Pensando en el largo plazo y trabajando con todos los actores del sector. A la industria de la carne le llevó entre 15 y 20 años organizarse,

si nosotros lográramos hacerlo en 5 sería un éxito. En muchos aspectos la ley existe, pero no se cumple. Una mejor organización es en beneficio de todos, salvo para los que lucran con la clandestinidad. Incluso estamos impulsando un plan para legalizar a toda la gente que trabaja en nuestros mercados, desde administrativos a changadores, que hoy en su mayoría están en negro. La producción frutihortícola es el 10 por ciento de la producción agrícola del país, pero además se trata del consumo masivo de todos los días de productos frescos, sin elaborar. ■



Volver a vivir en la Bolsa

■ La petrolera **Repsol YPF** inauguró dos nuevos centros Distribuidores Diesel, en las localidades de Alvear y Cañada Rosquín, provincia de Santa Fe. Estas nuevas terminales se suman al distribuidor YPF Directo, de Venado Tuerto, y sirven para abastecer de gasoil "puerta a puerta" a los establecimientos agropecuarios regionales.

■ La cadena de electrodomésticos **Garbarino** lanzó la modalidad de pago de hasta 9 cuotas con Visa, Mastercard y Diners. Los clientes también pueden optar por abonar hasta 12 cuotas mediante la tarjeta Garbarino, con la posibilidad de abonar la primera cuota a los 60 días de la compra.

■ La gran afluencia de turistas extranjeros busca ser aprovechada por las compañías de distintas maneras. **Arcor**, por ejemplo, acaba de colocar carteles de publicidad en los principales aeropuertos del país. La campaña fue dirigida por la agencia Diálogo.

■ **Peugeot-Citroën** invertirá 45 millones de dólares para fabricar el modelo mediano 307 en su fábrica de Argentina. La multinacional francesa prevé exportar ese modelo a los países vecinos, considerando los menores costos de la Argentina tras la devaluación.

■ La generadora eléctrica **Central Costanera** perdió 27,2 millones de pesos a lo largo de su ejercicio anual 2002, resultado que contrasta con la ganancia de 600 mil pesos en idéntico período de 2001. El quebranto se explica por el impacto contable negativo de la devaluación.

■ **Toyota Argentina** informa que su pick-up Hilux, que se fabrica en su planta industrial de Zárate, se ha posicionado por 5º año consecutivo como el vehículo más vendido en el segmento de pick-ups de la Argentina.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El dólar no fue una buena alternativa de inversión en los últimos meses, salvo para aquel inversor que aprovechó la volatilidad de las últimas semanas. Para la mayoría, el mercado de las tasas de interés lució más atractivo. También se destacó, después de mucho tiempo, el negocio de las acciones. Precisamente, sobre este último nicho están depositadas las miradas de los financistas. En las próximas dos semanas se difundirán los balances de las empresas con oferta pública, y se aguarda otro rally alcista de los papeles en el caso de que se confirmen mejores resultados de las compañías.

Los balances corresponderán al último trimestre del 2002. Los inversores suponen que las compañías empezaban a beneficiarse del veranito financiero y del hecho de que la economía había dejado de caer. De ser así, los corredores inferirán que la situación de las empresas continúa su proceso de normalización. Por consiguiente, se abrirían las puertas de una nueva revalorización de las cotizantes.

A diferencia de anteriores rallies alcistas, se espera que, en caso de que los balances sean positivos, esta vez las subas no sean generalizadas sino selectivas. La razón es que existe un lote de empresas, encabezadas por las exportadoras y las que poseen sus activos dolarizados (como las petroleras), que ya mostraron alzas importantes, en sintonía con la marcha del tipo de cambio. La expectativa, aho-

Muchos corredores están entusiasmados con las perspectivas de la actividad bursátil. Apuestan a que éste será el año de las acciones. Prefieren papeles de exportadoras y empiezan a mirar de bancos.



En las próximas dos semanas se difundirán balances de las compañías. En el recinto esperan resultados positivos.

ra, es que las beneficiadas sean las empresas ligadas al mercado interno, ya que quedaron muy retrasadas con relación al dólar.

Los balances más esperados en la city son los de algunas empresas y bancos líderes: Telecom, Pérez Companc, MetroGas y Transportadora de Gas del Sur, BBVA Banco Francés y Grupo Financiero Galicia.

Los operadores no pondrán la lupa estrictamente sobre el resultado

neto de las compañías. Antes, preferirán observar otros datos clave de los balances, los referidos a la eficiencia operativa. En el caso de Telecom, por caso, mirarán si en los últimos meses hubo una recuperación de clientes o mayores ventas de pulsos. Lo principal pasa por saber si la empresa tiene perspectivas de hacer caja para hacer frente a su pesada deuda. Por el lado de los bancos, lo más relevante tendrá que ver con la evolución de de-

pósitos y su liquidez.

Entre las principales consultoras de la city existe consenso en que los balances de finales del 2002 serán entre 20 y 30 por ciento mejores que los del período julio-septiembre. De ser así, indican, existen posibilidades de que las acciones suban rápidamente 10 por ciento en promedio. Sería un indicador de que el mercado accionario vuelve, de a poco, a ser un buen negocio. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 24/01	Viernes 31/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,865	0,825	-4,6	-1,2	-1,2
SIDERAR	5,920	6,000	1,4	2,6	2,6
TENARIS	6,650	6,600	-0,8	-0,5	-0,5
BANCO FRANCES	4,720	4,710	-0,2	20,8	20,8
GRUPO GALICIA	0,740	0,749	1,2	7,0	7,0
INDUPA	1,830	1,770	-3,3	-8,8	-8,8
IRSA	1,870	2,140	14,4	15,7	15,7
MOLINOS	5,220	5,150	-1,3	7,5	7,5
PEREZ COMPANC	2,300	2,230	-3,0	-0,9	-0,9
RENAULT	1,260	1,130	-10,3	16,5	16,5
TELECOM	2,200	2,140	-2,7	26,6	26,6
TGS	1,220	1,060	-13,1	-3,6	-3,6
TELEFONICA	34,300	34,000	-0,9	14,5	14,5
INDICE Merval	557,810	549,850	-1,4	4,7	4,7
INDICE GENERAL	26.685,000	26.462,830	-0,8	3,7	3,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 24/01	VIERNES 31/01	VARIACION
6.055	5.968	-87

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 31/01					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
16,98%	1,83%	22,00%	2,20%	2,30%	1,80%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 22/01		SALDOS AL 29/01	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	16.850	26	17.028	27
CAJA DE AHORRO	9.149	219	9.073	68
PLAZO FIJO	37.827	459	34.884	480

Fuente: BCRA

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	

ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SEPTIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	41,0

Fuente: INDEC

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en porcentaje)		(en porcentaje)		
	Viernes 24/01	Viernes 31/01	Semanal	Mensual	Anual

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2008	23,700	23,750	0,2	5,3	5,3
SERIE 2018	22,000	22,100	0,5	5,7	5,7
SERIE 2031	17,000	17,000	0,0	-18,0	-18,0
SERIE 2017	27,200	27,200	0,0	12,4	12,4
SERIE 2027	19,500	20,000	2,6	-13,3	-13,3

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,9	-2,9
PAR	46,625	46,625	0,0	-1,6	-1,6
FRB	23,500	24,000	2,1	5,6	5,6

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			

MERVAL (ARGENTINA)	549,8	4,7	4,7
BOVESPA (BRASIL)	10941	4,7	-1,9
DOW JONES (EEUU)	8019	-1,4	-3,9
NASDAQ (EEUU)	1318	-1,8	-1,3
IPC (MEXICO)	5932	-1,6	-7,9
FTSE 100 (LONDRES)	3567	-0,3	-7,4
CAC 40 (PARIS)	2938	0,6	-1,7
IBEX (MADRID)	624	-5,2	0,9
DAX (FRANCFORT)	2748	0,4	-2,6
NIKKEI (TOKIO)	8340	-6,2	-3,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LUCAS LAINEZ

analista de Puente Hermanos
Sociedad de Bolsa

Dólar.

Al Gobierno le interesa mantenerlo en la banda 3,20/3,40 pesos por dólar. Hay cuestiones fundamentales que la justifican: mantener los actuales ingresos fiscales por los impuestos a las exportaciones y no perder competitividad frente a Brasil. Sería interesante que la relación entre el peso y el real fuera uno a uno. Creo que el Banco Central intenta mantener un tipo de cambio estable para dar más certezas a los agentes económicos: a las empresas les permitiría planificar el horizonte sin pensar si es más rentable una inversión financiera que una inversión productiva. Si lo logra, es muy probable que se cumplan las metas de inflación porque no habrá subas de precios importantes.

Mercado cambiario.

Las últimas medidas del Banco Central dieron lugar a una mayor demanda de divisas y le pusieron un piso a la cotización del dólar. Es positivo que el Central siga quitando las trabas, ya que es la única forma de conocer el tipo de cambio verdadero y de equilibrio. Es lo más transparente para saber cuáles son las bases reales y la potencialidad de la economía.

Perspectivas.

Una vez estabilizado el dólar, lo más importante es que las tasas sigan bajando y se reactive el crédito. Los bancos tienen liquidez porque los depósitos crecen. De hecho, ya existen algunos signos de una incipiente oferta crediticia aunque aún muy puntual: hay prefinanciación de exportaciones, reactivación del mercado de las cauciones bursátiles y en los descuentos de cheques. El regreso del crédito será muy paulatino. Empezará por los bancos de capital nacional y continuará con las entidades financieras extranjeras que se queden operando en el país.

Recomendación.

Las Lebac del Banco Central y los plazos fijos son una buena opción. Los inversores que busquen más riesgo pueden apostar por las acciones ligadas a la exportación y a los servicios públicos. Finalmente, puede tomarse cobertura en euros u oro, que tienen mejores perspectivas que el dólar.

MONEDAS

VALOR DEL DOLAR

EN PESOS	3,2300
EN EUROS	0,9220
EN REALES	3,6200

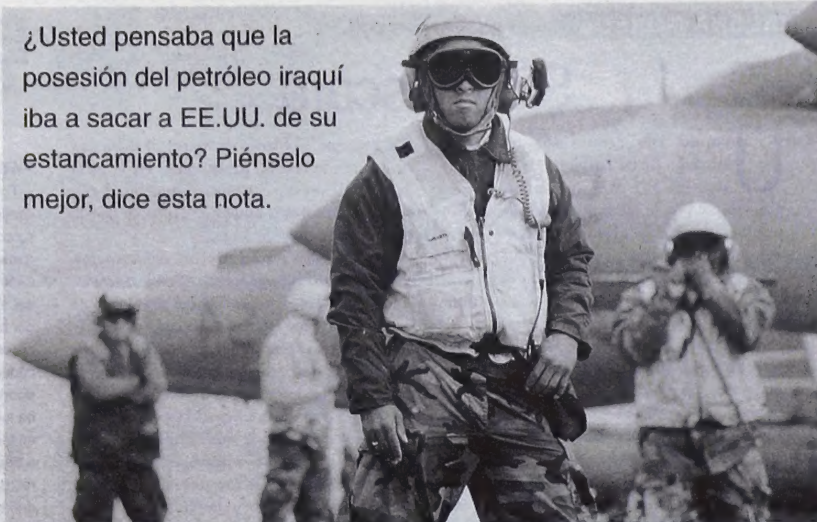
RESERVAS

SALDOS AL 29/01 -EN MILLONES-

	EN US\$
ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	9.330
TOTAL RESERVAS BCRA	9.330
VARIACION SEMANAL	-501
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	18.398

Fuente: BCRA

¿Usted pensaba que la posesión del petróleo iraquí iba a sacar a EE.UU. de su estancamiento? Piénselo mejor, dice esta nota.



Tropas estadounidenses en ejercicios en Kuwait, desde donde se desencadenaría la invasión.

CONSECUENCIAS ECONOMICAS DEL "ESTADO DE LA UNION"

La guerra recesiva

POR CLAUDIO URIARTE

Con el discurso pronunciado el martes por George W. Bush sobre el Estado de la Unión, el panorama económico internacional se complica. Las implicancias del discurso todavía no se han advertido del todo. El presidente dijo esencialmente dos cosas: que se propone bajar los impuestos en 647.000 millones de dólares, y que la guerra contra Irak es inminente. En teoría económica, deberían ser objetivos que se autoexcluyeran, puesto que ambos ahondarán todavía más un déficit ruinoso. Pero a Bush hay que creerle lo que dice: nunca, en ninguna circunstancia, su retórica extremista dejó de estar respaldada por sus acciones. Es decir: va a la guerra, va a bajar los impuestos y la locomotora económica del mundo va a entrar en un tembladeral.

En principio, los analistas bursátiles recibieron la confirmación de una guerra inminente con un suspiro de alivio: por fin se acababa la incertidumbre, sólo faltaba esperar que la guerra empezara y terminara rápido para que inversionistas y agentes de bolsa volvieran a su *business as usual*. Es cierto que la incertidumbre es grande: "Hasta el oro—subrayaba estos días Ernest Caron, retirado CEO de Johnston International—regresó a alturas que no se habían visto desde hace veintipico de años". Pero el diagnóstico de los analistas bursátiles revela que su conocimiento de la psicología del mercado es tan profundo como su ignorancia de los temas militares. Porque en principio la invasión a Irak será pura pérdida económica para EE.UU., y la industria militar, la única beneficiaria directa del gasto de misiles Tomahawk y tanques M1 Abrams, carece de la menor posibilidad de arrancar a la economía de su estancamiento.

Amigos y enemigos de la guerra han puesto un gran énfasis en el petróleo, del que Irak es la segunda reserva mundial. Pero EE.UU. va a tener que poner dinero en el petróleo antes de poder sacarlo. Después de años de guerra, sanciones y mala administración, la industria petrolera iraquí es una ruina. Actualmente produce entre 2,6 y 2,8 millones de barriles por día, contra 3,5 millones de

barriles antes de la Guerra del Golfo I. Para ponerla a los niveles del '91, un estudio cercano al Departamento de Estado dice que se necesitarán entre 18 meses y tres años y se requerirán 8000 millones de dólares, además de otros 20.000 millones para restaurar la capacidad eléctrica iraquí también previa a 1991. Aumentar la producción a 6 millones de barriles diarios es geológicamente posible pero requeriría más años y decenas de miles de millones de dólares en inversión. A todo esto, la población ha estallado, y el petróleo ya no es lo que era en términos relativos: un poco más de 700 dólares per cápita hoy, contra más de 6000 en 1980. E Irak es un país monoexportador: las ex-

portaciones de petróleo fueron de 14.100 millones de dólares en 2001, de un total de 15.800 millones.

El costo de la guerra ha sido estimado de modo variable, entre 50.000 y 200.000 millones de dólares. Y Estados Unidos está yendo a Irak para quedarse por largo tiempo, para instalar su visionario—o delirante—plan de occidentalización de la zona. Esto ocurre en un contexto en que el déficit de EE.UU. está en los 160.000 millones de dólares, y en aumento, y en que el Tesoro, para financiarlo, empezará a competir con los tomadores de deuda privados, lo que tenderá a subir la tasa de interés y a desalentar la inversión. En otras palabras, a profundizar la recesión. ■

AGRO

EXISTEN 12 MILLONES DE HECTAREAS HIPOTECADAS

Alerta por los remates

POR SUSANA DIAZ

La bandera de remate agita el sueño de los productores agropecuarios. Este lunes vence la última postergación de las ejecuciones hipotecarias que por 90 días había resuelto el Congreso y el campo se encuentra entre los principales amenazados. Se estima que las hectáreas hipotecadas son alrededor de 12 millones. Según cifras de Abappra, en el total del sistema formal existen 17 mil morosos en proceso de ejecución. La imposibilidad de renovar las postergaciones fue acordada con el Fondo Monetario Internacional.

Bancos y prestamistas privados quieren cobrar, ese es su negocio y a primera vista parece justo. Los morosos sostienen que es necesaria una refinanciación que no los deje a merced de los acreedores, con quienes se habrían visto obligados a pactar tasas altísimas en momentos difíciles, uno de los tantos desbarajustes dejados por la convertibilidad y que no fueron resueltos por las generosas transferencias del Estado, como las que recibieron bancos y ahorristas a costa del conjunto de la sociedad.

Los productores agropecuarios argumentan que la devaluación les permitió recuperar la rentabilidad que antes no tenían y que, por lo tanto, ahora pueden y quieren pagar. Sin embargo, muchos de los deudores no son precisamente los

vinculados al sector exportador y la relación rentabilidad futura/magnitud del endeudamiento los ubica, desde la perspectiva financiera, en una situación terminal. Y si bien la mayoría de las tierras hipotecadas lo están a favor del Banco Nación, el mismo que el FMI insiste en "abrir a la participación del capital privado", una porción de los productores tiene deudas por fuera del sistema financiero, situación que complica aún más cualquier reestructuración integral.

Las cifras de los prestamistas privados, realizadas en la mayoría de los casos a través de inmobiliarias y escribanías, son más difíciles de determinar. Según la Asociación de Deudores Argentinos, existirían alrededor de 56 mil deudores, no sólo del campo.

Fuentes del Banco Nación señalaron que es incorrecto pensar en que habrá ejecuciones masivas y que intentarán renegociar "caso por caso". El dato favorable es que en el último semestre, dada la mejora de la situación sectorial, lograron recuperarse deudas del campo por 600 millones de pesos, por lo que muchos deudores salieron de la calificación de "irrecuperables". Los eventuales ejecutados, en todo caso, serían los que llevan más de dos años de atrasos. Las entidades agropecuarias no reclaman una moratoria, sino una refinanciación que incluya nuevos mecanismos, tales como las tasas fijadas por el valor de los productos de cada región. ■



elo mundo

■ La economía de Estados Unidos creció en el cuarto trimestre de 2002 en una tasa anualizada de sólo el 0,7 por ciento, informó el Departamento de Comercio en Washington. El aumento fue frenado por las cifras de consumo más bajas en casi un decenio.

■ El Gobierno de Uruguay su bastará el próximo 26 de febrero las acciones de la sociedad anónima que explotará el aeropuerto internacional de Carrasco, el principal del país. La oferta pública será realizada en la Bolsa de Valores de Montevideo.

■ JP Morgan Chase y Bank of America reducirán sus operaciones en Brasil, debido a las pérdidas que han padecido en ese mercado. La decisión de ambos bancos sigue a la de otras entidades estadounidenses, como Citigroup y Fleet Boston Financial Corporation.

E-CASH de lectores

ESQUEL

Seguimos en Esquel en lucha contra el emprendimiento minero del tándem Meridian Gold-Gobierno provincial. Debates, asambleas, marchas multitudinarias, cartas públicas contestando al gobernador y a quienes en Esquel desean concretar este emprendimiento. Saqueo multinacional contra los recursos naturales y enormes riesgos de contaminación del aire, la tierra y el agua. La Asamblea de Vecinos Autoconvocados, que acaba de recibir un fuerte apoyo de Elisa Carrió en Esquel con su rechazo a este tipo de saqueos y peligros por el cianuro, el plomo y el arsénico, tiene hoy un gran apoyo de los turistas. Ayudados por la devaluación que empuja a miles de turistas a nuestra zona, éstos llegan a las mesas de información por centenares y muchas veces toman conocimiento del tema y otras veces directamente dicen: "Ya sé de qué se trata, dónde hay que firmar". El turismo debe ser uno de los puntales del desarrollo regional, con esfuerzo privado y comunitario pero con apoyo estatal; sin embargo, el gobernador no sólo defiende a capa y espada el proyecto minero, sin contestar de frente a los vecinos el porqué de su empuje, sino que además anuncia que enviará funcionarios a las escuelas para hacerlo conocer; claro que lo hace antes de ser aprobado (difícilmente lo sea o no debería serlo) el Informe de Impacto Ambiental y además rehúye aceptar la reclamada con miles de firmas Consulta Popular. Los turistas van y vienen admirando los paisajes, el aire y el agua pura de nuestra zona. Meridian Gold dice que minería y turismo se complementan; para ello anuncia que cuando la mina funcione —hoy en duda— pondrá en servicio un centro de interpretación y hará que los turistas se fotografíen cuando explotan con dinamita parte del paisaje para hacer un tajo de 2000 metros de largo por 250 de hondo y 500 de ancho, el equivalente a cuatro o cinco estados de River. Bochoroso. Entonces, ¿qué pasará con el turismo?

Jorge Oriola
oriola@ciudad.com.ar

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Sin máscara

Uno, dos, tres intentos para imponer un aumento de las tarifas de luz y gas. Dos veces fueron frenados por la Justicia y, según admiten en la Jefatura de Gabinete, existe una elevada probabilidad de que otra vez queden en suspenso ante las presentaciones realizadas en Tribunales por las entidades de defensa de los consumidores y defensorías del pueblo. Tanta insistencia de Roberto Lavagna responde al compromiso asumido ante el Grupo de los Siete. A cambio, consiguió la presión de esos países poderosos y principales accionistas del FMI sobre el staff de ese organismo para que firmen el acuerdo con Argentina. Ese esfuerzo en violar la letra y el espíritu de la Ley de Emergencia Económica, que dispone la renegociación global de los contratos y prohíbe la indexación de las tarifas, podría haberse invertido en avanzar en la definición de nuevas reglas de juego. Catorce meses ha perdido el Gobierno para redefinir normas con las privatizadas. Se argumenta la imposibilidad de avanzar en la renegociación de los contratos porque se trata de un Gobierno de transición. Y como tal no tiene poder para definir aspectos tan sensibles. Si así fuera se tendrían que haber abstenido de impulsar varias iniciativas, como por ejemplo la meritosa Ley de Genéricos. Ni firmar compromisos con el FMI que condicionarán al futuro Presidente. En realidad, ni el Gobierno ni las privatizadas manifestaron voluntad de abrir el debate sobre el negocio de los servicios públicos. El interés de las compañías es obtener un aumento de las tarifas sin redefinir nada de las condiciones de monopolio en las cuales desarrollan su actividad.

Como en tantas otras decisiones trascendentes, Roberto Lavagna perdió la máscara de "progresista moderado", como gusta definirse, para disponer una medida que plantea una discusión a futuro con las privatizadas con el presupuesto de la inexorabilidad de un aumento de tarifas. ¿Por qué en lugar de "una suba a cuenta" no definió una "rebaja a cuenta" de la renegociación? Más allá de la insatisfacción de las compañías por la magnitud de ese ajuste, el ministro le de-

ja al próximo Gobierno un marco de debilidad en la relación con las privatizadas. En la mesa de negociación se partirá de ese aumento, y con otro ajuste probable antes que Duhalde deje la Casa Rosada.

Como escribió Daniel Azpiazu, en su imprescindible libro *Privatizaciones y Poder Económico*, "la debilidad estatal frente al poder económico de las compañías prestatarias y sus cuadros de lobbies, y esa no-urgencia por encarar desde una posición sólida, que incorpore la revisión de los últimos diez años de privilegio, parecería conspirar contra los éxitos de las renegociaciones en curso".

Dentro de la lógica de ajuste dispuesta por Lavagna, estructurando una "tarifa social" sui generis definida por nivel de consumo y no de ingresos del hogar para los consumidores residenciales,



se preservó al sector económico por el cual el ministro tiene debilidad: el exportador. El aumento de tarifas de luz y gas para comercios e industrias fue uniforme, sin importar si se trataba de compañías vinculadas al mercado interno, que no muestra signos de recuperación, o al externo, con ganancias extraordinarias gracias a un dólar recontraalto. Lavagna tenía la oportunidad de realizar una redistribución de cargas dentro de las diferentes ramas productivas, con tarifas más elevadas para las empresas cuyo actividad principal es la exportación. En cambio, pese a la sugerencia de algunos colaboradores de disponer una "tarifa social" a ciertos sectores económicos, privilegió a los exportadores.

En esa política "independiente" en relación a las privatizadas, Lavagna acordó que una misión conjunta del FMI y Banco Mundial analice el marco regulatorio y el nivel de las tarifas. En los próximos días, burócratas de Washington con una conclusión predeterminada, que no es otra que la necesidad de una fuerte alza de las tarifas, como piden las empresas, definirán las condiciones de la renegociación de los contratos. Instancia que el Gobierno decía que no podía avanzar por tratarse de una administración de transición. Ahora, el FMI y BM fijarán las reglas. A Lavagna se le cayó la máscara.

E-CASH de lectores

TWININGS

Fermo parte del grupo de paladares castigados, descripto por Julio Nudler en su comentario publicado en la columna "Deseconomías" del 29 de diciembre pasado en el *Cash*. Como devoto admirador del té inglés, sufrí como pocos el devastador aumento del Twinings no sólo en Disco, como señala el periodista, sino en la cadena Carrefour, en Norte y en Coto, donde el precio del referido té promediaba los \$ 14. Sin embargo, las crisis nos enseñan a buscar caminos alternativos y a descubrir salidas cuando los formadores de precios, como son las grandes cadenas, establecen una suerte de oligopolio que actúa como dinamizador de los aumentos de precios. Porque sabido es que dichas cadenas, en los afiebrados días en que la divisa norteamericana volaba sin rumbo buscando altos horizontes, no encontraban mejores medicinas en las noches que utilizar a su personal para remarcar las góndolas sin tener en cuenta los valores de reposición sino la cotización de la moneda estadounidense. La oscilación expresada en el Twinings también se verificaba en la harina, en los aceites y en tantísimos otros productos en dichas góndolas, mientras que en los autoservicios de barrio, muchos de ellos con propietarios chinos o coreanos, se encontraban precios increíblemente más baratos, teniendo en cuenta que el poder de negociación de quien compra menor cantidad nunca puede ser igual al de los poderosos hipermercados. Por ello, estimado Nudler, le recomiendo a usted y a otros sufridos paladares como el del quien suscribe, caminar y no darse por vencido. Por meses, en una vinoteca de la céntrica esquina de Diagonal Norte y Suipacha, mientras existió remanente de stock, se conseguían dos cajas de Twinings a \$ 10, es decir casi un tercio de lo que cobraban las grandes cadenas. Por ello, agrego una felicitación por el aporte efectuado por los hipermercados a la reactivación ya no productiva sino económica: han permitido el regreso de los pequeños almacenes y autoservicios del barrio, donde el ruido de las cacerolas se oye de manera distinta.

Marcelo Rubin

EL BAUL DE MANUEL

Bicho raro

¿O no llamarla así a un profesor que iba a sus clases ataviado con una capota de pescador y una cesta de mercado en la mano? Y si añadimos otros rasgos, la calificación nos queda corta. Nos referimos a Knut Wicksell (1851-1926), fundador de la escuela sueca de economía. Para demostrar que los tribunales suecos violaban el derecho constitucional de libre pensamiento y de libertad de prensa, organizó una conferencia en 1908 sobre "el trono, el altar, la espada y la Bolsa de dinero", donde puso en duda la virginidad de Santa María: "¿Por qué no se le permitió a José, el prometido de María, y si al Espíritu Santo, engendrar a Jesús?", preguntó, y la respuesta de las autoridades fueron dos meses preso, aunque permitiéndole al profesor elegir en qué cárcel. En su juventud le encandilaron dos señoritas, pero era tímido y muy contenido para el trato con las damas: una se mudó a Suiza y se casó allí; y la otra jamás se animó a acercarse. Una tercera vez ocurrió cuando un amigo de Estocolmo lo invitó a su casa y se enamoró... ¡de su esposa! Por lo que rápidamente abandonó esa ciudad y regresó a Uppsala. En 1888 conoció a Ana Bugge, una profesora noruega de educación física, y tras un tiempo le ofre-

ció una unión extramatrimonial "a prueba", disoluble por mutuo acuerdo, pero con un contrato sobre sustento de los hijos y derechos hereditarios. Tras un rechazo inicial, temiendo la oposición familiar, Ana, de 25 años, se unió a Knut, de 38, en París. La experiencia fue exitosa para ambos: "Mi entusiasmo por el trabajo ha crecido considerablemente desde que me casé... He renunciado a viajar a Norteamérica, y estoy por creer que fue lo mejor que hice, aparte del placer de vivir como un hombre casado", escribió Knut en 1889. Ana, por su parte, se hizo cargo de su sencillo hogar parisino, sin dejar de disfrutar la vida cultural. Mi matrimonio es "el más feliz del mundo", escribió. Además, su condición de "no casada" tenía una faceta favorable: le permitía realizar estudios de Derecho, profesión que no hubiera podido ejercer de estar casada. Tres décadas después, al concluir la Primera Guerra, fue designada delegada a la Sociedad de las Naciones y luego miembro de la Comisión Permanente de los Territorios en Fideicomiso. Knut, en el primer año, publicó sus primeros artículos científicos: el primero parecía escrito para la Argentina de hoy: "Estómagos vacíos y almacenes repletos" (1890).

Esas manos

Uno va en un auto, por ejemplo, por una carretera. Una visión simplificada es pensarnos como un punto que se desplaza a lo largo de una recta. La semirrecta que se abre ante nosotros es lo que tenemos por delante, y el segmento comprendido entre nosotros y el punto de partida es lo ya recorrido. El segmento trasero es conocido, todo lo que podía acontecer en él ya sucedió y está en la memoria. En cambio, la semirrecta de adelante no es desconocida; incluso a cortísima distancia un minúsculo alambrín podría interrumpir nuestro avance. El tiempo de nuestra vida puede pensarse igual: vivimos en un instante; detrás está el pasado; delante, el futuro. Dar cuenta de las cosas del pasado es explicar; hacer lo mismo sobre cosas por acontecer, es predecir. El economista, como el meteorólogo, es un campeón explicando lo ya ocurrido, pero es un fracaso total al intentar hablar del futuro: dice imprecisiones, se mueve entre alternativas, o pide un plazo ("la semana que viene es decisiva, y hay que ver qué pasa para ver cómo sigue todo"). Sólo dos economistas —David Ricardo y John Maynard Keynes— pudieron adivinar con exactitud hechos futuros. Ricardo, el modelo de inserción internacio-

nal que eligió Gran Bretaña desde 1846 (Ricardo murió en 1823). Keynes, el monto efectivamente pagado por Alemania por reparaciones de guerra. Pero Keynes, además, hizo buen dinero a corto plazo especulando, es decir, aventajando a veteranos de Londres, tarea nada fácil. Además de otras hazañas, como proponer una fundamentación de la teoría de las probabilidades y crear la macroeconomía, Keynes tenía el don de descifrar el carácter de las personas mirando sus manos. Superaba a las gitanas, que miran las líneas de la palma de la mano: Keynes podía decir algo sin ver la palma. Su hermano Geoffrey atribuía esta obsesión a un accidente de Maynard a los nueve años, donde una caída de la bicicleta le dejó una deformidad permanente en un dedo. Los presidentes de EE.UU. no obtenían altas calificaciones de sus exámenes. Las manos de Wilson, a quien conoció en la Conferencia de la Paz, en Versalles, "revelaban capacidad y cierta fortaleza, aunque carecían de sensibilidad y finura". Las de Franklin D. Roosevelt, a quien entrevistó en 1934, eran "firmes y bastante fuertes, pero no inteligentes o con fineza, con uñas más bien pequeñas y recortadas, como las de los dedos de los hombres de negocios".